

ELEVA Absolute Return Europe - Part R

Ce document doit être lu conjointement avec le prospectus et le DICI qui sont disponibles sur notre site internet www.elevacapital.com.

Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures. L'OPC ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué.

Objectif et approche d'investissement

- Le compartiment cherche à générer un rendement absolu positif à moyen terme par une appréciation du capital en investissant principalement en actions et en titres apparentés aux actions de sociétés cotées en Europe, en position acheteur comme en position vendeur.
- Philosophie d'investissement bottom-up différenciée et disciplinée, complétée par une vision macroéconomique visant à conforter le positionnement sectoriel.
- Exposition nette flexible comprise entre -10% et +50%, guidée par la génération d'idées fondamentales et la volatilité du marché.
- Horizon d'investissement recommandé : 5 ans minimum

Caractéristiques du compartiment

Gérant : Eric Bendahan

Structure Légale : Luxembourg SICAV - UCITS V

Date de lancement du compartiment : 30/12/2015

Encours sous gestion : 624 541 365 €

Dernière valeur liquidative : au 31/01/2019

Part R (EUR) acc.: 114.04 €

Part R (EUR) dis.: 102.84 €

Part R (CHF) acc. (hedged) : 105.18 CHF

Part R (GBP) acc. (hedged) : 103.71 £

Politique de dividendes :

Part R (EUR) acc.: Accumulation

Part R (EUR) dis.: Distribution

Part R (CHF) acc. (hedged) : Accumulation

Part R (GBP) acc. (hedged) : Accumulation

Code ISIN & Bloomberg :

Part R (EUR) acc.: LU1331973468 | ELEARRER LX

Part R (EUR) dis.: LU1716219503 | ELARRED LX

Part R (CHF) acc. (hedged) : LU1331973898 | ELARCAH LX

Part R (EUR) acc.: LU1331973542 | ELARRGA LX

Date de lancement de la part :

Part R (EUR) acc.: 30 Décembre 2015

Part R (EUR) dis.: 26 Avril 2018

Part R (CHF) acc. (hedged) : 10 Octobre 2017

Part R (GBP) acc. (hedged) : 8 Mars 2018

Enregistrement (R EUR acc.): CH, DE, DK, FI, GB, IS, LU, NL, NO, PT, SE

Merci de vous référer au prospectus pour connaître le détail des pays autorisant la commercialisation.

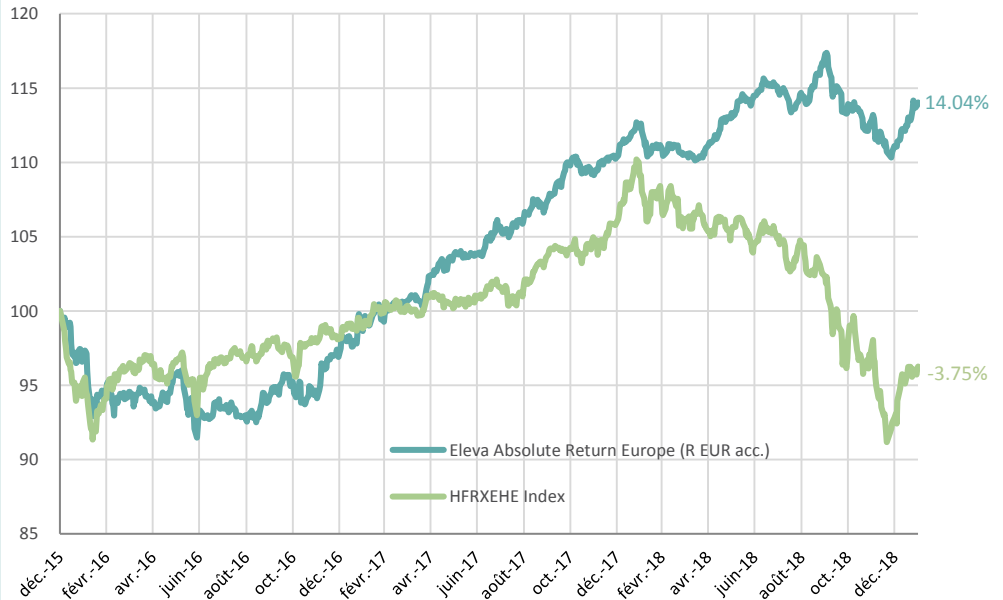
Mesures du risque

| | |
|--------------------|-------|
| Volatilité | 4.89% |
| VaR (99%, 20 jour) | 4.47% |
| Ratio de Sharpe | 1.21 |
| Ratio de Sortino | 1.53 |

Sources : ELEVA Capital, Bloomberg

Performances

Sources: ELEVA Capital, Bloomberg



| | Jan | Fév | Mar | Avr | Mai | Juin | Juil | Août | Sep | Oct | Nov | Déc | Année |
|------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 2019 | 2.66% | | | | | | | | | | | | 2.66% |
| 2018 | 1.92% | -1.23% | -0.39% | 0.53% | 1.96% | 1.04% | 0.26% | -0.24% | 1.76% | -2.24% | -1.09% | -1.41% | 0.78% |
| 2017 | 1.79% | 0.64% | 1.43% | 1.64% | 1.41% | 0.02% | 1.81% | 0.67% | 0.77% | 2.41% | -0.45% | 0.85% | 13.74% |
| 2016 | -2.70% | -2.57% | 0.12% | -0.81% | 2.03% | -2.51% | 0.26% | -0.95% | 1.67% | 1.14% | -0.65% | 2.41% | -2.72% |
| 2015 | | | | | | | | | | | | -0.38% | -0.38% |

Part R (EUR) acc.: lancement de la part le 30/12/2015 - Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Commentaires de gestion

Les marchés ont démarré l'année sur une note positive, effaçant en partie la chute précipitée de décembre, encouragés par des signaux positifs sur le plan des négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine et par la confirmation d'une approche plus attentiste de la Fed. La Chine a également annoncé de nouvelles mesures pour stimuler son économie. Dans ce contexte, le fonds ELEVA Absolute Return Europe a progressé de 2,70%.

Le *book Long* a eu un impact positif sur la performance, les secteurs de la Consommation Discrétionnaire, l'Industrie, les Matériaux et la Technologie ont tiré la performance à la hausse. Du côté des contributeurs, *Ocado* a très bien commencé l'année, les analystes ont en effet mieux reflété la valeur considérable à long terme des contrats technologiques du groupe. Par ailleurs, les valeurs sensibles aux matières premières et au pétrole (*Fresnillo*, *AkerBP*) ont bénéficié de la hausse des cours depuis le début de l'année. *Easyjet* s'est également redressé, mettant en évidence un certain nombre de signaux réconfortants sur l'équilibre entre l'offre et la demande durant l'été. Au contraire, les entreprises défensives (*Vodafone*, *AstraZeneca*) ont souffert de la rotation sectorielle en faveur de valeurs plus cycliques. Le *book Short* a pesé sur la performance, l'impact positif des financières ayant été plus que compensé par le rebond de certaines valeurs cycliques ou de forte croissance.

Nos indicateurs avancés se sont infléchis positivement en janvier. Bien que le contexte macro-économique reste difficile, en particulier en Europe, nos indicateurs avancés suggèrent qu'il est peu probable que l'environnement ne se détériore d'avantage. En effet, nous voyons de meilleurs signaux en provenance de Chine et des États-Unis. Par conséquent, nous avons augmenté la part des valeurs cycliques et de la *Value* à partir de fin décembre/ début janvier. Les valorisations dans ces segments de la cote ont baissé de manière significative en 2018 et les multiples ont chuté, de plus de 30% dans de nombreux cas. La part *Value* du *book Long* est passée à plus de 50% du portefeuille. Nous avons également réduit la taille du *book Short* et décidé de couvrir un certain nombre de *short* sur des valeurs cycliques qui avaient bien contribué à la performance en 2018.

Au 31 janvier 2019, le fonds affiche une exposition brute de 105% et une exposition nette de 38%. Depuis sa création, ELEVA Absolute Return Europe a progressé de 14,04%.

Gérant du compartiment

Eric Bendahan est le gérant des compartiments Eleva European Selection, Eleva Euroland Selection et Eleva Absolute Return Europe. Avant de fonder Eleva Capital, Eric a travaillé pendant neuf ans à la Banque Syz & Co, où il gérait les fonds Oyster European Opportunities et Oyster European Selection. Eric est diplômé de l'ESSEC Paris et titulaire du CFA.

Information administrative

Administration :

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.

Agent de transfert :

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.

Banque dépositaire :

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.

Auditeur :

PricewaterhouseCoopers

Société de gestion :

Lemanik Asset Management S.A.

Heure limite de souscription / rachat :

12:00 CET

Date de valeur de souscription / rachat :

T+2

Frais

Frais de souscription : Jusqu'à 3%

Frais de rachat : 0%

Frais de gestion : 1.0%

Frais de performance : 20% de la performance réalisée au-delà du High Water Mark

Gestionnaire

Nom de la société : ELEVA Capital SAS

Adresse : 15 avenue Matignon, 75008 Paris

Téléphone : +33(0) 1 86 26 68 25

Contacts :

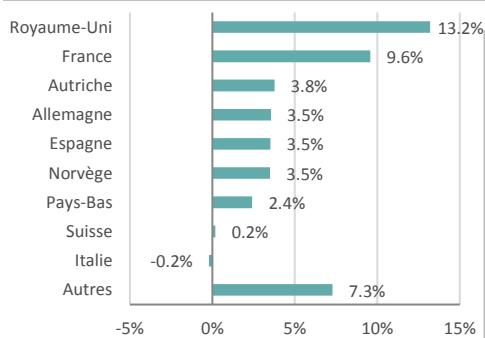
Axel Plichon, Head of Business Development
axel.plichon@elevacapital.com

Cyril Hourdry, Directeur Distribution France
cyril.hourdry@elevacapital.com

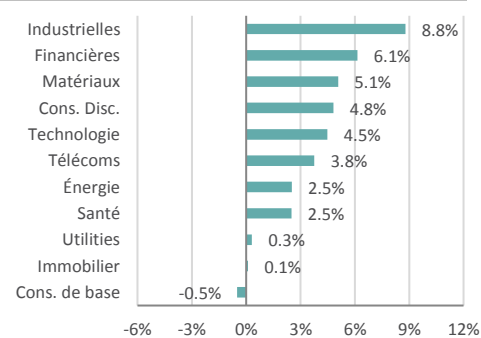
Analyse de portefeuille

Source: ELEVA Capital

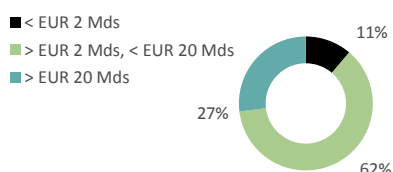
Répartition géographique (Nette %)



Répartition sectorielle (Nette %)



Capitalisation boursière (Long Book)



Portfolio Breakdown

| Portfeuille | Exposition (%) |
|------------------|----------------|
| Exposition Long | 71.3% |
| Exposition Short | 33.3% |
| Exposition Nette | 38.0% |
| Exposition Brute | 104.6% |

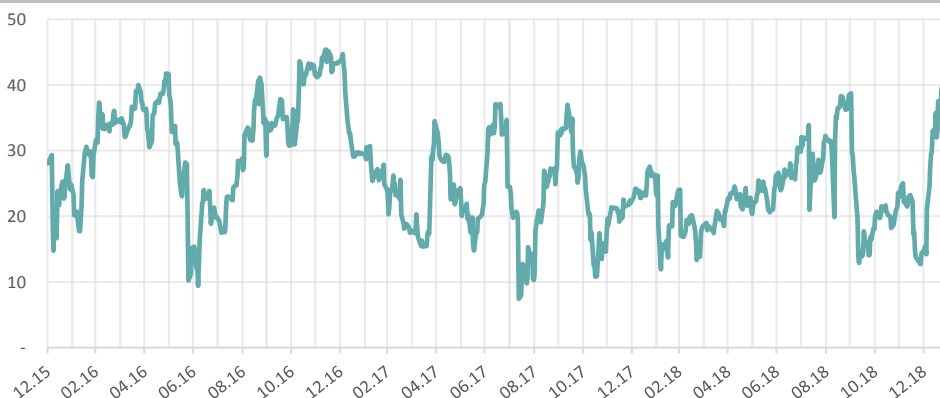
Principales positions longs

| Sociétés | Poids (%) |
|------------------------------|-----------|
| AIRBUS SE | 2.26% |
| SOUTH32 LTD | 1.88% |
| ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN | 1.81% |
| EASYJET PLC | 1.78% |
| UPM-KYMMENE OYJ | 1.69% |

Principales positions shorts

| Indices et Sociétés | Poids (%) |
|----------------------------|-----------|
| STOXX EUROPE 600 | 11.37% |
| STOXX EUROPE 600 INDUST. | 1.21% |
| ENTREPRISE CONS. NON CYCL. | 0.69% |
| ENTREPRISE CONS. NON CYCL. | 0.66% |
| ENTREPRISE FINANCIÈRES | 0.58% |

Exposition nette (%)



Ce document est diffusé uniquement à titre d'information et ne doit pas être considéré comme une offre de vente ou de souscription. Il ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit.

Ce document ne peut pas être copié, distribué ou communiqué, de façon directe ou indirecte, à une autre personne sans le consentement explicite d'Eleva Capital. Le plus grand soin a été apporté pour fournir des informations exactes. Toutefois, Eleva Capital décline toute responsabilité pour toute omission, erreur ou inexactitude dans ce document et pour toute information ne provenant pas d'Eleva Capital. Aucune action judiciaire ne pourra être engagée à l'égard d'Eleva Capital en se fondant sur cette information. Eleva Capital décline toute responsabilité en cas de pertes directes ou indirectes, causées par l'utilisation des informations fournies dans ce document. Avant de souscrire à ce produit, tout investisseur potentiel doit se procurer et lire attentivement le prospectus, disponible auprès d'Eleva Capital.

Tout investisseur potentiel doit tenir compte des restrictions réglementaires en matière de distribution. Compte tenu des risques d'ordre économique et boursier, il ne peut être donné aucune assurance que ce produit atteindra son objectif. La valeur des parts peut aussi bien diminuer qu'augmenter. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Ce document ne doit pas être mis à disposition ou détenu par une personne soumise à une juridiction qui l'interdirait par ses lois ou règlements en vigueur. En demandant ou en acceptant de recevoir ce document, le récipiendaire confirme qu'il a connaissance des lois et règlements de sa juridiction relatifs à la réception d'information concernant des fonds d'investissements. Le récipiendaire s'engage à ne pas transmettre ce document à quiconque et ne pas l'utiliser, ou l'information contenue dans ce dernier, d'une manière qui contreviendrait à la loi.